

УДК 336.76

***РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ:
ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ, ПРАКТИКИ И ОСОБЕННОСТИ В УСЛОВИЯХ
СОВРЕМЕННОГО РЫНКА***

Сергеева М.Г.¹

магистрант,

Казанский Приволжский (федеральный) университет,

Казань, Россия

Аннотация: В статье проанализированы правовые основы и современные практики раскрытия информации в акционерных обществах. Рассмотрены обязанности эмитентов, понятие публичных сведений, отличительные черты публичных и непубличных обществ, а также особенности обращения ценных бумаг на организованном и внебиржевом рынках. Особое внимание уделено регуляторной политике Банка России, направленной на дифференциацию требований к раскрытию информации для различных категорий финансовых субъектов. В рамках исследования проведён сравнительный анализ объёма и характера раскрытия информации для публичных и непубличных акционерных обществ

Ключевые слова: раскрытие информации, публичные и непубличные акционерные общества, сравнительный анализ, регулирование финансового рынка, эмиссия ценных бумаг, корпоративная прозрачность.

***DISCLOSURE OF INFORMATION IN JOINT-STOCK COMPANIES:
LEGAL FRAMEWORK, PRACTICES AND FEATURES IN THE
CONTEMPORARY MARKET CONDITIONS***

¹ *Научный руководитель: Куликова Л.И. д.э.н., профессор кафедры учета, анализа и аудита, Казанский Приволжский (федеральный) университет, Казань, Россия*

Sergeeva M.G.²

master Student,

Kazan Volga Region (Federal) University,

Kazan, Russia

Abstract: This article analyzes the legal framework and current practices for information disclosure in joint-stock companies. It examines the obligations of issuers, the concept of public information, the distinguishing features of public and non-public companies, and the specifics of securities trading on the organized and over-the-counter markets. Particular attention is paid to the Bank of Russia's regulatory policy aimed at differentiating information disclosure requirements for various categories of financial entities. The study also includes a comparative analysis of the scope and nature of information disclosure for public and non-public joint-stock companies.

Keywords: Disclosure of information, public and non-public joint-stock companies, comparative analysis, financial market regulation, securities issuance, corporate transparency.

В современной рыночной экономике раскрытие информации играет ключевую роль в формировании доверия к рынку ценных бумаг и его участникам. Акционерное общество, следуя законодательным требованиям, осуществляет раскрытие финансовых и хозяйственных данных, обеспечивая их публичность.

Для акционерных обществ, в первую очередь публичных, обязанность раскрывать информацию является важной частью их правового положения. Закон признает информацию публичной, если она находится в открытом доступе - например, в специальных информационных системах или в средствах массовой

² **Scientific Supervisor:** *Kulikova L.I. Doctor of Economics, Professor, Department of Accounting, Analysis, and Audit, Kazan Volga Region (Federal) University, Kazan, Russia*

информации, предназначенных для всех заинтересованных сторон. Процедура надлежащего раскрытия обеспечивает доступ клиентов, инвесторов и аналитиков к соответствующим сведениям, что повышает прозрачность деятельности компаний и способствует формированию эффективной среды на рынке.

С точки зрения законодательства РФ, статус публичного акционерного общества (ПАО) определяется возможностью размещения акций и конвертируемых в них ценных бумаг посредством открытой подписки или публичного обращения, а также предложения их неограниченному кругу лиц, в том числе через организованные торговые площадки или рекламу. Именно такой режим обращения и размещения отличает ПАО от непубличного акционерного общества, которое не имеет права использовать эти публичные механизмы для размещения своих акций [11, ст. 7] .

Помимо акций, на организованных рынках могут также публично обращаться долговые ценные бумаги, такие как облигации. В отличие от акций, публичное размещение или обращение облигаций доступно любым акционерным обществам - как публичным, так и непубличным - и само по себе не влияет на статус организации. Это лишь свидетельствует об участии на фондовом рынке в качестве эмитента долговых инструментов.

Примеры публичного обращения ценных бумаг на организованном и внебиржевом рынке можно рассмотреть в таблице 1.

Таблица 1 - Примеры обращения ценных бумаг ПАО «Банк ВТБ» и АО «Альфа-Банк» на организованном и внебиржевом рынках: сравнительный анализ.

| Название компании | Тип компании | Отрасль экономики | Тип ценной бумаги | Торговая площадка/сегмент рынка |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|---|
| ПАО «Банк ВТБ» | публичное акционерное общество | банковские и финансовые услуги | акции обыкновенные (долевые цб) | Московская биржа, • первый уровень * |
| | | | облигации (долговые цб): 1. биржевые 2. корпоративные | Московская биржа • первый уровень * |

| | | | | |
|------------------------|--|--------------------------------------|--|--|
| | | | | • третий уровень * |
| АО «Альфа- Банк» | непубличное акционерное общество | банковские и финансовые услуги | акции обыкновенные (долевые цб) | Внебиржевой рынок |
| | | | облигации (долговые цб): 1. биржевые 2. корпоративные | Московская биржа • третий уровень* • третий уровень* |

*Список ценных бумаг, допущенных к торгам по состоянию на 30.04.2026

Источник: Составлено автором по данным официального сайта Московской биржи [8].

Допуск ценных бумаг к торгам на Московской бирже регулируется внутренними регламентами и законодательством. В рамках этой процедуры листинг означает включение бумаг в единый перечень инструментов, разрешённых для заключения сделок. Перечень структурирован по трём уровням. Первые два уровня формируют котировальные списки, и для включения в них эмитент должен пройти полную процедуру листинга, соблюдая все установленные требования. Третий уровень - некотировальная часть перечня, которая предусматривает более упрощённый порядок допуска без необходимости включения в котировальные списки.

Таким образом, у эмитентов существует два принципиальных пути для участия в биржевых торгах, которые различаются по степени требований, объёму раскрываемой информации и режиму обращения ценных бумаг. Распространённой практикой является одновременное присутствие разных выпусков ценных бумаг одного эмитента в нескольких сегментах единого перечня.

Данная практика наглядно демонстрируется на примере двух крупных эмитентов с разным корпоративным статусом. Ключевое различие заключается в обращении акций: если акции ПАО «Банк ВТБ» публично торгуются на бирже (что является признаком публичного общества), то акции АО «Альфа-Банк» сохраняют непубличный статус и обращаются вне организованного рынка. В то же время стратегия размещения долговых инструментов у них схожа: оба банка в целях диверсификации источников финансирования могут размещать

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

различные выпуски облигаций как в котировальных списках (например, на первом уровне), так и в некотировальной части списка (третий уровень).

Таким образом, представленная структура наглядно демонстрирует взаимосвязь между организационно-правовой формой эмитента, типом эмитируемой ценной бумаги и стадией ее интеграции в организованную торговую систему.

Выбор между публичной и непубличной формой акционерного общества определяет не только режим обращения эмиссионных ценных бумаг, но и устанавливает различный объем корпоративных обязанностей, среди которых ключевое место занимает раскрытие информации. Следует отметить, что вне зависимости от организационно-правовой формы, все акционерные общества в ряде случаев обязаны обеспечивать информационную открытость.

Критерием разграничения выступает степень публичной ответственности, которая выражается в разном объеме обязательств по раскрытию сведений. Так, организации с публичным статусом обязаны на постоянной основе публиковать свою финансовую и иную отчетность в установленном законом порядке. Это обеспечивает прозрачность их деятельности для неограниченного круга лиц.

Непубличные хозяйственных общества как правило, не обязаны публично раскрывать информацию, за исключением случаев, когда:

- количество участников общества становится более пятидесяти;
- если оно проводит открытое (публичное) размещение облигаций или других эмиссионных ценных бумаг, за исключением тех, которые конвертируются в акции.

Таким образом, в зависимости от статуса акционерного общества, объем и характер его обязательств по раскрытию информации существенно различаются. Для наглядного сравнения этих правовых режимов ключевые критерии систематизированы в Таблице 2.

Таблица 2 - Сравнительный анализ обязанности по раскрытию информации для публичных и непубличных акционерных обществ

| Организационно-правовая форма | Обязанность по раскрытию информации | Нормативно-правовая база (основные акты) |
|---|---|---|
| Публичные акционерные общества (ПАО) | Некоторые виды информации, которую должны раскрывать ПАО: – годовая и промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчётность; – годовой отчёт общества; – отчет эмитента; – сведения о крупных сделках и сделках с заинтересованностью; – информация о повестке дня, дате и месте проведения общего собрания акционеров, итогах голосования; – изменения в уставе, структуре органов управления, составе участников контролирующих органов; – информация об эмиссии акций, прекращении или изменении прав по ценным бумагам; – сообщения о существенных фактах, которые могут повлиять на рыночную стоимость ценных бумаг. | – Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», – Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах» – Положение Банка России от 27.03.2020 №714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг». |
| Непубличные акционерные общества (НПАО) | – годовой отчёт; – годовую бухгалтерскую (финансовую) отчётность вместе с аудиторским заключением; – отчет эмитента; – устав; – внутренние документы, регулирующие деятельность органов; – сведения об аффилированных лицах; – сведения о приобретении более 20% голосующих акций любого другого публичного или непубличного АО. | – Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», – Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах» – Положение Банка России от 27.03.2020 №714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг». |

Источник: Составлено автором на основании [9]

В рамках текущего регулирования Банк России продолжает практику ограничения обязательств по раскрытию определённого вида информации для различных категорий финансовых субъектов. В частности, до конца 2026 года как кредитные, так и некредитные финансовые организации вправе не обнародовать сведения, которые могут быть расценены как чувствительные в

свете санкций или способные оказать негативное влияние на показатели их устойчивости. Для всех организаций действует запрет на разглашение сведений, касающихся состава акционеров, персонального состава руководящих органов, а также информации о реорганизации и существенных обстоятельствах, влияющих на их финансово-хозяйственное положение. Указанные ограничения нацелены на минимизацию потенциальных угроз для участников рынка, возникающих в связи с действием санкционных режимов и прочих внешних факторов [3, 7].

Несмотря на возможность финансовых организаций не раскрывать некоторые виды информации, это не отменяет общих принципов прозрачности и подотчётности финансовых организаций. Данные меры формируют дифференцированный подход, при котором право на неразглашение должно реализовываться в строгом соответствии с установленными критериями и процедурами.

1. Ограниченный характер исключений: предоставленное право носит целевой и адресный характер. Оно распространяется только на конкретные виды информации, раскрытие которых создаёт прямые санкционные риски. При этом в полном объёме сохраняется обязанность организации своевременно и достоверно раскрывать всю иную информацию, не включённую в разрешённый перечень.

2. Меры ответственности при нарушении установленных требований : штрафные санкции за нераскрытие или искажение информации (ст. 15.19 КоАП РФ) продолжают применяться в следующих случаях:

- нарушения процедуры раскрытия: когда эмитент, профессиональный участник рынка, клиринговая организация или иной субъект нарушает установленный порядок, сроки, представление информации не в полном объёме, искажает ее или вводит в заблуждение;

- непредставление (нераскрытие) информации со стороны лиц, предоставивших обеспечение по облигациям эмитента, получивших право

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

распоряжаться определенным количеством голосов, владеющих уставным капиталом эмитента/клиринговой организации;

- нарушения требований Банка России к раскрытию информации по внебиржевым сделкам, заключённым на условиях генерального соглашения [6].

3. Осуществление регуляторного контроля: Банк России сохраняет полномочия по проверке соблюдения требований к раскрытию информации. Регулятор оценивает как законность применения организацией права на неразглашение, так и полноту и точность предоставленных ею открытых данных.

4. Достижение баланса интересов: ключевой задачей является поддержание равновесия между защитой организаций от внешних угроз и обеспечением необходимого уровня доверия к рынку. Право на неразглашение не должно становиться механизмом для сокрытия проблем в области корпоративного управления или финансового состояния

Таким образом, даже при ограничениях, организации должны соблюдать установленные права и обязанности по раскрытию информации. Любые нарушения, в том числе неправомерное использование права на неразглашение, влекут применение установленных законом мер административного воздействия.

Библиографический список:

1. Березинец И. В. Раскрытие информации и корпоративное управление: результаты анализа данных по российским компаниям / И. В. Березинец, А. А. Муравьев // Российский журнал менеджмента. – 2024 - 22(2), – С. 193–222.

2. Вавулин, Д. А. Раскрытие информации акционерными обществами / Д.А. Вавулин - Москва :Юстицинформ, 2012. - 184 с.

3. Действие антикризисных мер для некредитных финансовых организаций в 2026 году : информационное сообщение Банка России от 3 декабря 2025 г. [Электронный ресурс] // Официальный сайт Центрального банка

Российской Федерации. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 23.04.2026)

4. Зорин, А. Некорректное раскрытие информации акционерным обществом: какая ответственность за это грозит? / А. Зорин // ЭЖ-Юрист. – 2020. – № 8 (1109)

5. Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций : доклад для общественных консультаций [Электронный ресурс] // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – Москва, 2025. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 25.04.2026)

6. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях: [федер. закон от 30 декабря 2001 г. N 195-ФЗ (ред. от 09.04.2026, с изм. от 29.04.2026)] [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 23.04.2026)

7. Меры поддержки банков в 2026 году: временное продление и интеграция в регулирование : информационное сообщение Банка России от 2 декабря 2025 г. [Электронный ресурс] // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 25.04.2026)

8. Московская Биржа : официальный сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.moex.com (дата обращения: 20.04.2026)

9. О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг: [Положение Банка России от 27 марта 2020 г. N 714-П (ред. от 30.09.2022)] (Зарегистрировано в Минюсте России 24.04.2020 № 58203) [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 20.04.2026)

10. О рынке ценных бумаг: [федер. закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ [Электронный ресурс] //Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 22.04.2026)

11. Об акционерных обществах: [федер. закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ (ред. от 31.07.2025, с изм. от 25.09.2025)] [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 20.04.2026)

12. Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах" и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» [Постановление Правительства РФ от 04.07.2023 N 1102] [Электронный ресурс]//Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 23.04.2026)

13. Оленькова, Д. Практические вопросы составления отчетности в соответствии с требованиями нового Положения о раскрытии информации / Д. Оленькова // Акционерное общество. – 2022. – № 4 (215).